

## Wyniki finansowe domów i biur maklerskich w 2008 roku<sup>1</sup>

W 2008 r. na wartość majątku i wyniki finansowe przedsiębiorstw maklerskich niekorzystny wpływ wywarły psychologiczne następstwa ubiegłorocznego kryzysu na amerykańskim rynku kredytów *subprime*. Wprawdzie kryzys ten w minionym roku nie wywarł istotnego wpływu na polską gospodarkę, ale odpływ gorącego pieniądza spowodował załamanie rynku akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Utrzymująca się od kilkunastu miesięcy *bessa* na Rynku Głównym zniechęciła inwestorów instytucjonalnych, którzy przenieśli kapitały z operacji kasowych na rynek derywatów. Ta strategia pogłębiła spadek notowań instrumentów finansowych w obrocie kasowym, a w konsekwencji również indeksów giełdowych, zachęcając do kontynuowania transakcji na rynku terminowym. W połowie roku, na skutek wyprzedaży polskich papierów wartościowych gwałtownie załamał się kurs złotego. W tych okolicznościach znacznie spadła rentowność przedsiębiorstw maklerskich w 2008 r. w porównaniu z 2007 r.

\*\*\*

**Suma bilansowa** przedsiębiorstw maklerskich, mimo podjęcia działalności przez 4 nowe domy maklerskie i jedno biuro obniżyła się w ciągu dwunastu miesięcy z ok. 11 789 mln zł do 8 648 mln zł (o 26,6%). W ujęciu kwotowym spadek ten był większy w domach niż biurach maklerskich (odpowiednio o 2 701 mln zł i 440 mln zł). Relatywnie spadek ten w biurach i domach maklerskich był prawie taki sam (odpowiednio o 27,0% i 24,5%). Główną przyczyną tego stanu był głęboki odpływ środków pieniężnych, stanowiących główną pozycję **aktywów**; zasoby środków pieniężnych przedsiębiorstw maklerskich obniżyły się łącznie o 1 734 mln zł, w tym domów maklerskich o 1 664 mln zł. Także z negatywną siłą na wartość majątku przedsiębiorstw maklerskich działało obniżenie wartości krótkoterminowych należności o 983 mln zł; w domach maklerskich ich kwota zmalała o 634 mln zł (o 32,3%), zaś w biurach maklerskich o 349 mln zł (o 79,6%). Konsekwencją takiego stanu na rynku kapitałowym był wzrost wartości instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, spowodowany przede wszystkim spadkiem wartości akcji w tym portfelu o ponad 66,7% i przeszło 7-krotnym wzrostem wartości certyfikatów inwestycyjnych oferowanych przez domy maklerskie. Wartość instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży spadła o 12,0%, o czym również zdecydowała bardzo wysoka (wzrost

<sup>1</sup> Terminologię i układ danych ze sprawozdań domów i biur maklerskich określa Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 14 kwietnia 2006 r. w sprawie zakresu, trybu, formy oraz terminów dostarczania informacji przez niektóre podmioty prowadzące działalność maklerską oraz rachunki papierów wartościowych (Dz. U. Nr 68, poz. 486). Pojęcie przedsiębiorstwo maklerskie obejmuje łącznie domy maklerskie i biura maklerskie posiadające koncesję na działalność w Polsce.

Dane źródłowe ze sprawozdań finansowych domów i biur maklerskich (stan na 31 grudnia) udostępnił 13 maja br. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego. Dane te prezentują wyniki finansowe 43 domów i 7 biur maklerskich (przed rokiem 41 domów i 6 biur maklerskich) z ogólnej liczby 52 (przed rokiem 47) podmiotów posiadających koncesję. Wśród badanych przedsiębiorstw maklerskich było 47 spółek akcyjnych, 1 komandytowo-akcyjna i 2 spółki z o. o. (w. ub. roku 45 spółki akcyjne i 2 spółki z o. o.). Dane za poprzedni rok są ostateczne (po audycie) pobrane z portalu internetowego KNF.

Prezentowana jest także informacja o wartości instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego (z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych Skarbu Państwa), należących do klientów 25 przedsiębiorstw maklerskich (19 domów i 6 biur) oraz 13 banków komercyjnych prowadzących działalność powierniczą.

o 188,2%) dynamika jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. W przedsiębiorstwach maklerskich kwota należności długoterminowych zwiększyła się prawie 3-krotnie, na co wpłynął prawie 4,5-krotny wzrost tych należności w domach maklerskich. Warto także odnotować fakt, że rozpoczęte podczas dobrej koniunktury inwestycje domów maklerskich przyniosły wzrost wartości niematerialnych i prawnych o 26,3% i o ok. 3,2% majątku trwałego, natomiast w biurach maklerskich w pierwszej pozycji odnotowano wzrost o 45,0%, a w drugiej spadek o 14,4%.

Po stronie **pasywów** w analizowanym okresie najbardziej obniżyły się zobowiązania krótkoterminowe, zarówno w domach (z 6 754 mln zł do 3 926 mln zł), jak i biurach maklerskich (z 1 440 mln zł do 986 mln zł). Wystąpiły także ujemne dynamiki w pozostałych pozycjach zobowiązań, lecz nie miały one (ze względu na niskie udziały) istotnego wpływu na spadek sumy bilansowej. Powstanie nowych firm oraz dokapitalizowanie niektórych domów maklerskich złagodziło skutki spadku zobowiązań. Kapitały własne wzrosły do 3 146 mln zł (o 189 mln zł), gdyż wzrosła o 50,7% wartość kapitału zakładowego domów maklerskich (z ok. 686 mln zł do 1 034 mln zł), a wygosponarowane w poprzednich okresach sprawozdawczych zyski wywarły dodatni wpływ na wzrost (o 9,9%) kapitału zapasowego. Kapitały własne biur maklerskich zwiększyły się w analizowanym okresie z 349 mln zł do 360 mln zł, na co wpłynął m. in. wzrost kapitału zakładowego o 7 mln zł.

**Przychody z działalności maklerskiej**, związane głównie z zarządzaniem portfelem klientów, spadły z 2 432 mln zł do 1 530 mln zł (o 37,1%); w domach maklerskich odnotowano spadek tej pozycji rachunku wyników z 2 184 mln zł do 1 317 mln zł (o 39,7%), w biurach maklerskich z ok. 247 mln zł do ok. 213 mln zł (o 13,9%). Większość przychodów – 67,4% w 2008 r. (65,7% w 2007 r.) – pochodziła z prowizji, które zmniejszyły się w analizowanym okresie do 1 031 mln zł (o 566 mln zł, tj. o 35,4%). Zarówno w ujęciu kwotowym, jak i bezwzględny wpływ z prowizji uzyskane przez domy maklerskie spadły bardziej niż wpływy z tego tytułu zrealizowane przez biura maklerskie (o 24,0 pkt proc.). Wysokość prowizji z działalności maklerskiej w znacznej mierze kształtowały wpływy z operacji papierami wartościowymi na rachunek klientów, które w 2008 r. wyniosły łącznie 721 mln zł (przed rokiem 1 112 mln zł). Warto odnotować, że względny spadek prowizji w biurach i w domach był prawie identyczny (odpowiednio o 35,8% i 35,1%). **Koszty działalności maklerskiej** spadły o 10,7% we wszystkich podmiotach maklerskich (dzięki spadkowi w domach o 12,2%), natomiast w biurach wzrosły o 2,6%. Zmniejszyły się o 11,6% opłaty na rzecz instytucji rynku kapitałowego, a także wydatki na wynagrodzenia (o 13,6%) i ubezpieczenia społeczne (o 9,4%), niższe opłaty wykazały zarówno domy jak i biura maklerskie, ale spadek wynagrodzeń i pochodnych miał miejsce tylko w domach maklerskich, bowiem w biurach wystąpiła tendencja do wzrostu wydatków osobowych.

**Wynik na działalności maklerskiej** był dodatni w kwocie ok. 427 mln zł, w tym na domy maklerskie przypadało ok. 340 mln zł. Wynik ten był znacznie gorszy niż przed rokiem: w domach maklerskich o ponad 732 mln zł, w biurach maklerskich o ponad 38 mln zł. Operacje różnymi rodzajami instrumentów finansowych przyniosły dochód, dzięki czemu **wynik działalności operacyjnej** w kwocie 951 mln zł był niższy niż w końcu grudnia 2007 r. o 684 mln zł. Wynik ten jest wypadkową spadku o ponad 643 mln zł dochodów domów maklerskich i spadku o ponad 40 mln zł dochodów biur maklerskich. Biura maklerskie podniosły rezerwy i odpisy aktualizujące należności o ok. 2 mln zł. Osiągnęły ponadto nadwyżkę przychodów nad kosztami finansowymi w kwocie 55 mln zł. **Wynik działalności gospodarczej** domów maklerskich w kwocie 1 044 mln zł ukształtował się na poziomie niższym niż 2007 r. o 673 mln zł, biura maklerskie również wykazały w ujęciu zagregowanym dodatni wynik w wysokości 150 mln zł, ale był to rezultat gorszy od 2007 r. o ok. 23 mln zł. Salda nadzwyczajnych zysków i strat nie wykazały żadne przedsiębiorstwa maklerskie, toteż **wynik finansowy** brutto był tożsamy z wynikiem działalności gospodarczej. Po uwzględnieniu podatku dochodowego i innych obowiązkowych obciążeń podmiotów gospodarczych na rzecz budżetu, przedsiębiorstwa maklerskie osiągnęły na koniec grudnia 2008 r. wynik finansowy netto w wysokości 1 064 mln zł (o 618 mln zł niższy niż w 2007 r.), z tego domy maklerskie wypracowały łącznie dochód netto w wysokości 915 mln zł (o ok. 519 mln zł mniej niż rok temu), a biura – 150 mln zł (o 99 mln zł mniej). **Zyski netto** osiągnęło 35 przedsiębiorstw maklerskich, z tego 30 domów i 5 biur maklerskich, **straty netto** poniosło 15 przedsiębiorstw maklerskich, tego 13 domów maklerskich i 2 biura.

**Wskaźnik rentowności obrotu brutto** wszystkich podmiotów maklerskich spadł z 51,3% do 29,7% (o 21,6 pkt proc.), w grupie domów maklerskich obniżył się z 51,6% do 28,7% (o 22,9 pkt proc.) a w biurach z 48,0% do 38,1% (o 9,9 pkt proc.).

**Tabl. 1. Bilans przedsiębiorstw maklerskich**

Wyszczególnienie	Ogółem		Domy maklerskie		Biura maklerskie	
	Stan na 31. grudnia					
	2007	2008	2007	2008	2007	2008
	w tys. zł					
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>11 789 133</b>	<b>8 648 046</b>	<b>9 988 257</b>	<b>7 287 492</b>	<b>1 800 876</b>	<b>1 360 554</b>
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 515 881	5 781 392	6 398 304	4 734 614	1 117 577	1 046 778
Należności krótkoterminowe	2 402 407	1 419 694	1 964 833	1 330 647	437 574	89 048
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu, w tym:	924 289	438 801	704 905	241 232	219 384	197 568
akcje	357 944	119 146	348 279	116 923	9 665	2 223
dłużne papiery wartościowe	540 992	225 822	333 427	35 246	207 565	190 577
certyfikaty inwestycyjne	8 534	65 119	8 534	62 661	0	2 458
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30 226	25 436	28 220	25 172	2 006	264
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności, w tym:	39	5 509	37	5 500	2	9
dłużne papiery wartościowe	2	9	0	0	2	9
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	696 585	613 069	695 737	612 210	848	859
akcje i udziały	586 432	562 352	586 432	562 352	0	0
dłużne papiery wartościowe	108 985	48 428	108 138	47 569	848	859
jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	608	1 752	608	1 752	0	0
Należności długoterminowe	18 877	51 613	9 672	42 192	9 205	9 420
Udzielone pożyczki długoterminowe	686	3 939	686	3 939	0	0
Wartości niematerialne i prawne	37 744	49 039	30 355	38 325	7 389	10 714
Rzeczowe aktywa trwałe	118 227	120 842	111 337	114 948	6 890	5 895
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	44 171	138 713	44 171	138 712	0	0
aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	39 634	132 977	39 634	132 977	0	0
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>11 789 133</b>	<b>8 648 046</b>	<b>9 988 257</b>	<b>7 287 492</b>	<b>1 800 876</b>	<b>1 360 554</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	8 193 911	4 911 503	6 753 979	3 925 608	1 439 932	985 895
Zobowiązania długoterminowe	8 936	3 584	3 178	3 584	5 758	0
Rozliczenia międzyokresowe	201 941	162 848	197 948	154 476	3 993	8 372
Rezerwy na zobowiązania	71 421	58 455	70 713	51 954	708	6 502
Zobowiązania podporządkowane	5 472	6 258	5 472	6 258	0	0
Kapitał własny/Fundusz własny, w tym:	3 305 704	3 505 398	2 956 968	3 145 612	348 736	359 786
kapitał zakładowy	998 042	1 353 072	686 091	1 034 263	311 951	318 809
kapitał zapasowy	842 092	925 580	842 092	925 580	0	0

Liczby mogą nie sumować się ze względu na zaokrąglenia

**Tabl. 2. Struktura i dynamika aktywów i pasywów przedsiębiorstw maklerskich**

Wyszczególnienie	Ogółem			Domy maklerskie			Biura maklerskie		
	Stan na 31. grudnia								
	Struktura		2007 =100	Struktura		2007 =100	Struktura		2007 =100
	2007	2008		2007	2008		2007	2008	
w %									
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>73,4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>73,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>75,5</b>
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	63,8	66,9	76,9	64,1	65,0	74,0	62,1	76,9	93,7
Należności krótkoterminowe	20,4	16,4	59,1	19,7	18,3	67,7	24,3	6,5	20,4
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu, w tym:									
akcje	7,8	5,1	47,5	7,1	3,3	34,2	12,2	14,5	90,1
dłużne papiery	3,0	1,4	33,3	3,5	1,6	33,6	0,5	0,2	23,0
certyfikaty inwestycyjne	4,6	2,6	41,7	3,3	0,5	10,6	11,5	14,0	91,8
krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,1	0,8	763,1	0,1	0,9	734,3	0,0	0,2	–
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,3	0,3	84,2	0,3	0,3	89,2	0,1	0,0	13,2
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności, w tym:									
dłużne papiery	0,0	0,1	14 125,6	0,0	0,1	14 864,9	0,0	0,0	450,0
dłużne papiery	0,0	0,0	450,0	0,0	0,0	–	0,0	0,0	450,0
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:									
akcje i udziały	5,9	7,1	88,0	7,0	8,4	88,0	0,0	0,1	101,3
dłużne papiery	5,0	6,5	95,9	5,9	7,7	95,9	0,0	0,0	–
jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	0,9	0,6	44,4	1,1	0,7	44,0	0,0	0,1	101,3
jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	0,0	0,0	288,2	0,0	0,0	288,2	0,0	0,0	–
Należności długoterminowe	0,2	0,6	273,4	0,1	0,6	436,2	0,5	0,7	102,3
Udzielone pożyczki długoterminowe	0,0	0,0	574,2	0,0	0,1	574,2	0,0	0,0	–
Wartości niematerialne i prawne	0,3	0,6	129,9	0,3	0,5	126,3	0,4	0,8	145,0
Rzeczowe aktywa trwałe	1,0	1,4	102,2	1,1	1,6	103,2	0,4	0,4	85,6
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:									
aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,4	1,6	314,0	0,4	1,9	314,0	0,0	0,0	–
aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,3	1,5	335,5	0,4	1,8	335,5	0,0	0,0	–
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>73,4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>73,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>75,5</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	69,5	56,8	59,9	67,6	53,9	58,1	80,0	72,5	68,5
Zobowiązania długoterminowe	0,1	0,0	40,1	0,0	0,0	112,8	0,3	0,0	0,0
Rozliczenia	1,7	1,9	80,6	2,0	2,1	78,0	0,2	0,6	209,7
Rezerwy na zobowiązania	0,6	0,7	81,8	0,7	0,7	73,5	0,0	0,5	918,4
Zobowiązania podporządkowane	0,0	0,1	114,4	0,1	0,1	114,4	0,0	0,0	–
Kapitał własny/Fundusz własny, w tym:									
kapitał zakładowy	28,0	40,5	106,0	29,6	43,2	106,4	19,4	26,4	103,2
kapitał zakładowy	8,5	15,6	135,6	6,9	14,2	150,7	17,3	23,4	102,2
kapitał zapasowy	7,1	10,7	109,9	8,4	12,7	109,9	0,0	0,0	–

**Tabl. 3. Rachunek zysków i strat przedsiębiorstw maklerskich**

Wyszczególnienie	Ogółem		Domy maklerskie		Biura maklerskie	
	Stan na 31. grudnia					
	2007	2008	2007	2008	2007	2008
	w tys. zł					
Przychody z działalności maklerskiej	2 431 622	1 529 934	2 184 443	1 317 212	247 179	212 722
Prowizje, w tym:	1 596 979	1 031 240	1 373 124	840 448	223 855	190 791
od operacji papierami wartościowymi we własnym imieniu, lecz na rachunek dającego zlecenie	1 111 940	721 029	985 033	639 569	126 907	81 460
Inne przychody, w tym z tytułu:	834 643	498 694	811 319	476 764	23 324	21 931
prowadzenia rachunków papierów wartościowych i pieniężnych klientów	35 095	35 040	31 431	30 339	3 664	4 701
oferowania papierów wartościowych	76 607	17 900	76 607	17 687	0	213
Koszty działalności maklerskiej, w tym:	1 235 494	1 103 169	1 112 962	977 464	122 532	125 705
opłaty na rzecz regulowanych rynków papierów wartościowych, giełd towarowych, KDPW i giełdowych izb rozrachunkowych	216 271	191 183	207 726	170 306	8 544	20 877
wynagrodzenia	523 847	452 842	491 061	412 070	32 787	40 772
ubezpieczenia społeczne	45 955	41 644	41 560	36 596	4 395	5 047
<b>Wynik działalności maklerskiej</b>	<b>1 196 128</b>	<b>426 765</b>	<b>1 071 481</b>	<b>339 748</b>	<b>124 647</b>	<b>87 017</b>
Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, w tym:	448 374	848 784	374 824	731 039	73 550	117 744
korekty aktualizujące wartość	115 632	149 727	111 542	120 481	4 090	29 246
zysk ze sprzedaży/umorzenia	285 890	161 882	223 673	83 330	62 217	78 552
Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, w tym:	269 973	774 109	207 969	664 198	62 005	109 911
korekty aktualizujące wartość	79 736	216 420	74 765	188 477	4 971	27 944
strata ze sprzedaży/umorzenia	188 690	211 958	131 684	130 043	57 006	81 915
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	178 401	74 675	166 855	66 841	11 546	7 834
Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności	38	15	38	15	0	0
Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży	262 490	457 288	262 453	457 242	37	46
Pozostałe przychody operacyjne	195 344	729 681	193 263	727 286	2 080	2 395
Pozostałe koszty operacyjne	191 875	734 072	191 390	732 024	486	2 048
Różnica wartości rezerw i odpisów aktualizujących należności	-6 058	-3 810	-3 195	-3 044	-2 863	-766
<b>Wynik działalności operacyjnej</b>	<b>1 634 467</b>	<b>950 542</b>	<b>1 499 506</b>	<b>856 063</b>	<b>134 960</b>	<b>94 478</b>
Przychody finansowe	353 342	454 295	314 884	394 422	38 457	59 873
Koszty finansowe	98 312	211 118	97 081	206 313	1 231	4 805
<b>Wynik działalności gospodarczej</b>	<b>1 889 496</b>	<b>1 193 719</b>	<b>1 717 310</b>	<b>1 044 173</b>	<b>172 187</b>	<b>149 546</b>
Saldo nadzwyczajnych zysków i strat	2	0	2	0	0	0
<b>Wynik finansowy brutto</b>	<b>1 889 498</b>	<b>1 193 719</b>	<b>1 717 311</b>	<b>1 044 173</b>	<b>172 187</b>	<b>149 546</b>
zysk brutto		1 765 363	#	#	#	#
strata brutto		571 645	#	#	#	#
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>1 682 078</b>	<b>1 064 288</b>	<b>1 433 643</b>	<b>914 741</b>	<b>248 435</b>	<b>149 546</b>

Liczby mogą nie sumować się ze względu na zaokrąglenia

**Tabl. 4. Dynamika przychodów i kosztów przedsiębiorstw maklerskich**

Wyszczególnienie	Ogółem	Domy	Biura
	I-XII 2007 = 100		
Przychody z działalności maklerskiej	62,9	60,3	86,1
Prowizje, w tym:	64,6	61,2	85,2
od operacji papierami wartościowymi we własnym imieniu, lecz na rachunek dającego zlecenie	64,8	64,9	64,2
Inne przychody, w tym z tytułu:	59,7	58,8	94,0
prowadzenia rachunków papierów wartościowych i pieniężnych klientów	99,8	96,5	128,3
oferowania papierów wartościowych	23,4	23,1	–
Koszty działalności maklerskiej, w tym:	89,3	87,8	102,6
opłaty na rzecz regulowanych rynków papierów wartościowych, giełd towarowych, KDPW i giełdowych izb rozrachunkowych	88,4	82,0	244,3
wynagrodzenia	86,4	83,9	124,4
ubezpieczenia społeczne	90,6	88,1	114,8
<b>Wynik działalności maklerskiej</b>	<b>35,7</b>	<b>31,7</b>	<b>69,8</b>
Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, w tym:	189,3	195,0	160,1
korekty aktualizujące wartość	129,5	108,0	715,1
zysk ze sprzedaży/umorzenia	56,6	37,3	126,3
Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, w tym:	286,7	319,4	177,3
korekty aktualizujące wartość	271,4	252,1	562,1
strata ze sprzedaży/umorzenia	112,3	98,8	143,7
Wynik z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	41,9	40,1	67,9
Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności	39,5	39,5	–
Wynik z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży	174,2	174,2	124,3
Pozostałe przychody operacyjne	373,5	376,3	115,1
Pozostałe koszty operacyjne	382,6	382,5	421,4
Różnica wartości rezerw i odpisów aktualizujących	62,9	95,3	26,8
<b>Wynik działalności operacyjnej</b>	<b>58,2</b>	<b>57,1</b>	<b>70,0</b>
Przychody finansowe	128,6	125,3	155,7
Koszty finansowe	214,7	212,5	390,3
<b>Wynik działalności gospodarczej</b>	<b>63,2</b>	<b>60,8</b>	<b>86,9</b>
Saldo nadzwyczajnych zysków i strat	0,0	0,0	–
<b>Wynik finansowy brutto</b>	<b>63,2</b>	<b>60,8</b>	<b>86,9</b>
zysk brutto	63,2	60,8	86,9
strata brutto	0,0	0,0	–
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>63,2</b>	<b>60,8</b>	<b>86,9</b>

Liczby mogą nie sumować się ze względu na zaokrąglenia

**Tabl. 5. Wskaźnik rentowności obrotu**

Wyszczególnienie	2007		2008		Zmiana w pkt proc.	
	brutto	netto	brutto	netto	brutto	netto
Domv maklerskie	51.6%	x	28.7%	x	-22.9	x
Biura maklerskie	48.0%	x	38.1%	x	-9.9	x

**Tabl. 6. Instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego reprezentujące prawa majątkowe z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych Skarbu Państwa należące do klientów przedsiębiorstw maklerskich i banków powierniczych**  
Stan na 31. grudnia 2008 r.

Wyszczególnienie	Akcje notowane	Prawa do akcji	Obligacje	Certyfikaty inwestycyjne
	w tys. zł			
<b>Ogółem</b>	<b>230 987 998</b>	<b>300 472</b>	<b>1 878 739</b>	<b>1 186 439</b>
<b>Rezydenci</b>	<b>121 777 443</b>	<b>294 076</b>	<b>1 674 404</b>	<b>1 059 386</b>
Przedsiębiorstwa niefinansowe	14 040 440	29 327	61 080	17 647
Monetarne instytucje finansowe	860 285	13	383 421	17 895
Pozostałe instytucje pośrednictwa finansowego, w tym:	21 617 938	64 337	234 136	11 768
fundusze inwestycyjne	21 469 048	62 684	234 136	10 928
Pomocnicze instytucje finansowe	246 911	0	1 421	980
Instytucje ubezpieczeń i fundusze emerytalne, w tym:	32 038 540	38 312	755 432	189 171
otwarte fundusze emerytalne	29 436 513	32 440	239 383	172 050
Instytucje rządowe i samorządowe, w tym:	24 881 059	–	1 339	–
instytucje rządowe szczebla centralnego	23 388 683	–	–	–
Osoby fizyczne	27 918 086	162 042	236 759	808 470
Instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych	174 185	46	815	13 455
<b>Nierezydenci</b>	<b>109 210 555</b>	<b>6 396</b>	<b>204 335</b>	<b>127 053</b>

**Tabl. 7. Instrumenty pochodne oraz pozostałe walory dopuszczone do obrotu zorganizowanego należące do klientów przedsiębiorstw maklerskich i banków powierniczych**

Stan na 31. grudnia 2008 r.

Wyszczególnienie	Prawa pochodne	Finansowe kontrakty terminowe	Opcje	Pozostałe	
				Papiery wartościowe	Instrumenty finansowe
w tys. zł					
<b>Ogółem</b>	<b>110 425</b>	<b>297 389</b>	<b>7 674</b>	<b>4 578 171</b>	<b>10 058</b>
<b>Rezydenci</b>	<b>102 174</b>	<b>96 140</b>	<b>7 378</b>	<b>4 226 574</b>	<b>10 058</b>
Przedsiębiorstwa niefinansowe	67	310	–	157 890	22
Monetarne instytucje finansowe	0	101	3 918	526 257	–
Pozostałe instytucje pośrednictwa finansowego, w tym:	28 727	38 434	–	210 647	84
fundusze inwestycyjne	28 124	38 398	–	209 822	–
Pomocnicze instytucje finansowe	–	3 107	–	2 208	–
Instytucje ubezpieczeń i fundusze emerytalne, w tym:	3 651	–	–	150 663	–
otwarte fundusze emerytalne	–	–	–	97 537	–
Instytucje rządowe i samorządowe, w tym:	–	–	–	760 521	–
instytucje rządowe szczebla centralnego	–	–	–	760 234	–
Osoby fizyczne	69 728	54 188	3 456	2 394 675	9 952
Instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych	–	–	–	23 713	–
<b>Nierezydenci</b>	<b>8 251</b>	<b>201 249</b>	<b>296</b>	<b>351 597</b>	<b>–</b>

Liczby mogą nie sumować się ze względu na zaokrąglenia

**Tabl. 8. Instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego reprezentujące prawa majątkowe z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych Skarbu Państwa należące do klientów domów maklerskich**  
Stan na 31. grudnia 2008 r.

Wyszczególnienie	Akcje notowane	Prawa do akcji	Obligacje	Certyfikaty inwestycyjne
	w tys. zł			
<b>Ogółem</b>	<b>45 530 985</b>	<b>176 865</b>	<b>433 015</b>	<b>592 709</b>
<b>Rezydenci</b>	<b>32 308 505</b>	<b>176 407</b>	<b>432 110</b>	<b>591 215</b>
Przedsiębiorstwa niefinansowe	9 863 124	29 006	60 119	14 820
Monetarne instytucje finansowe	171 698	–	99 876	17 807
Pozostałe instytucje pośrednictwa finansowego, w tym:	178 618	1 146	31 481	840
fundusze inwestycyjne	72 933	0	31 481	0
Pomocnicze instytucje finansowe	241 123	–	1 421	980
Instytucje ubezpieczeń i fundusze emerytalne, w tym:	96 335	1 442	46 964	0
otwarte fundusze emerytalne	6 354	0	0	0
Instytucje rządowe i samorządowe, w tym:	2 412 032	–	1 339	–
instytucje rządowe szczebla centralnego	2 213 008	–	–	–
Osoby fizyczne	19 173 240	144 768	190 096	543 686
Instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych	172 336	46	815	13 082
<b>Nierezydenci</b>	<b>13 222 480</b>	<b>458</b>	<b>905</b>	<b>1 494</b>

Liczby mogą się nie sumować ze względu na zaokrąglenia

**Tabl. 9. Instrumenty pochodne oraz pozostałe walory dopuszczone do obrotu zorganizowanego należące do klientów domów maklerskich**  
Stan na 31. grudnia 2008 r.

Wyszczególnienie	Prawa pochodne	Finansowe kontrakty terminowe	Opcje	Pozostałe	
				Papiery wartościowe	Instrumenty finansowe
w tys. zł					
<b>Ogółem</b>	<b>68 968</b>	<b>157 087</b>	<b>7 249</b>	<b>1 309 378</b>	<b>10 058</b>
<b>Rezydenci</b>	68 968	67 634	7 249	1 209 522	10 058
Przedsiębiorstwa niefinansowe	–	310	–	124 931	22
Monetarne instytucje finansowe	0	0	3 918	19 722	–
Pozostałe instytucje pośrednictwa finansowego, w tym:	0	34 434	–	825	84
fundusze inwestycyjne	0	34 399	–	0	–
Pomocnicze instytucje finansowe	–	3 107	–	2 208	–
Instytucje ubezpieczeń i fundusze emerytalne, w tym:	0	–	–	5 408	–
otwarte fundusze emerytalne	–	–	–	0	–
Instytucje rządowe i samorządowe, w tym:	–	–	–	760 310	–
instytucje rządowe szczebla centralnego	–	0-	–	760 233	–
Osoby fizyczne	68 968	29 783	3 327	294 405	9 952
Instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych	–	–	3	1 713	–
<b>Nierezydenci</b>	<b>0</b>	<b>89 453</b>	<b>0</b>	<b>99 856</b>	<b>–</b>

Liczby mogą nie sumować się ze względu na zaokrąglenia



**Tabl. 10. Instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego reprezentujące prawa majątkowe z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych Skarbu Państwa należące do klientów biur maklerskich**  
Stan na 31. grudnia 2008 r.

Wyszczególnienie	Akcje notowane	Prawa do akcji	Obligacje	Certyfikaty inwestycyjne
	w tys. zł			
<b>Ogółem</b>	<b>11 946 642</b>	<b>12 378</b>	<b>39 351</b>	<b>267 146</b>
<b>Rezydenci</b>	<b>11 177 506</b>	<b>12 354</b>	<b>38 879</b>	<b>266 611</b>
Przedsiębiorstwa niefinansowe	1 559 599	80	961	2 827
Monetarne instytucje finansowe	3 207	–	–	88
Pozostałe instytucje pośrednictwa finansowego, w tym:	46 342	–	–	–
fundusze inwestycyjne	4 819	–	–	–
Pomocnicze instytucje finansowe	293	–	–	–
Instytucje ubezpieczeń i fundusze emerytalne, w tym:	1 233	–	–	–
otwarte fundusze emerytalne	0	–	–	–
Instytucje rządowe i samorządowe, w tym:	882 959	–	–	–
instytucje rządowe szczebla centralnego	26 015	–	–	–
Osoby fizyczne	8 682 208	12 274	37 918	263 324
Instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych	1 665	0	0	372
<b>Nierezydenci</b>	<b>769 136</b>	<b>24</b>	<b>472</b>	<b>535</b>

Liczby mogą się nie sumować ze względu na zaokrąglenia

**Tabl. 11. Instrumenty pochodne oraz pozostałe walory dopuszczone do obrotu zorganizowanego należące do klientów biur maklerskich**  
Stan na 31. grudnia 2008 r.

Wyszczególnienie	Prawa pochodne	Finansowe kontrakty terminowe	Opcje	Pozostałe	
				Papiery wartościowe	Instrumenty finansowe
w tys. zł					
<b>Ogółem</b>	<b>760</b>	<b>24 012</b>	<b>129</b>	<b>2 180 173</b>	–
<b>Rezydenci</b>	<b>760</b>	<b>24 012</b>	<b>129</b>	<b>2 168 713</b>	–
Przedsiębiorstwa niefinansowe	–	–	–	32 947	–
Monetarne instytucje finansowe	–	–	–	8 285	–
Pozostałe instytucje pośrednictwa finansowego, w tym:	–	–	–	0	–
fundusze inwestycyjne	–	–	–	0	–
Pomocnicze instytucje finansowe	–	–	–	0	–
Instytucje ubezpieczeń i fundusze emerytalne, w tym:	–	–	–	5 000	–
otwarte fundusze emerytalne	–	–	–	0	–
Instytucje rządowe i samorządowe, w tym:	–	–	–	210	–
instytucje rządowe szczebla centralnego	–	–	–	0	–
Osoby fizyczne	760	24 012	129	2 100 271	–
Instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych	–	–	–	22 000	–
<b>Nierezydenci</b>	–	–	–	<b>11 460</b>	–

Liczby mogą się nie sumować ze względu na zaokrąglenia

**Tabl. 12. Instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego reprezentujące prawa majątkowe z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych Skarbu Państwa należące do klientów banków prowadzących działalność powierniczą**  
Stan na 31. grudnia 2008 r.

Wyszczególnienie	Akcje notowane	Prawa do akcji	Obligacje	Certyfikaty inwestycyjne
	w tys. zł			
<b>Ogółem</b>	<b>173 510 371</b>	<b>111 230</b>	<b>1 406 372</b>	<b>326 583</b>
<b>Rezydenci</b>	<b>78 291 431</b>	<b>105 315</b>	<b>1 203 415</b>	<b>201 559</b>
Przedsiębiorstwa niefinansowe	2 617 716	242	0	0
Monetarne instytucje finansowe	685 380	13	283 546	0
Pozostałe instytucje pośrednictwa finansowego, w tym:	21 392 978	63 191	202 655	10 928
fundusze inwestycyjne	21 391 296	62 684	202 655	10 928
Pomocnicze instytucje finansowe	5 495	0	0	0
Instytucje ubezpieczeń i fundusze emerytalne, w tym:	31 940 972	36 870	708 468	189 171
otwarte fundusze emerytalne	29 430 159	32 440	239 383	172 050
Instytucje rządowe i samorządowe, w tym:	21 586 067	0	–	0
instytucje rządowe szczebla centralnego	21 149 660	0	–	0
Osoby fizyczne	62 638	5 000	8 746	1 460
Instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych	185	0	0	0
<b>Nierezydenci</b>	<b>95 218 940</b>	<b>5 915</b>	<b>202 957</b>	<b>125 024</b>

Liczby mogą się nie sumować ze względu na zaokrąglenia

**Tabl. 13. Instrumenty pochodne oraz pozostałe walory dopuszczone do obrotu zorganizowanego należące do klientów banków prowadzących działalność powierniczą**  
Stan na 31. grudnia 2008 r.

Wyszczególnienie	Prawa pochodne	Finansowe kontrakty terminowe	Opcje	Pozostałe	
				Papiery wartościowe	Instrumenty finansowe
w tys. zł					
<b>Ogółem</b>	<b>40 697</b>	<b>116 292</b>	<b>296</b>	<b>1 088 621</b>	–
<b>Rezydenci</b>	<b>32 446</b>	<b>4 495</b>	–	<b>848 339</b>	–
Przedsiębiorstwa niefinansowe	67	0	–	13	–
Monetarne instytucje finansowe	–	101	–	498 250	–
Pozostałe instytucje pośrednictwa finansowego, w tym:	28 727	4 000	–	209 822	–
fundusze inwestycyjne	28 124	4 000	–	209 822	–
Pomocnicze instytucje finansowe	–	–	–	–	–
Instytucje ubezpieczeń i fundusze emerytalne, w tym:	3 651	–	–	140 255	–
otwarte fundusze emerytalne	0	–	–	97 537	–
Instytucje rządowe i samorządowe, w tym:	0	–	–	0	–
instytucje rządowe szczebla centralnego	0	–	–	0	–
Osoby fizyczne	0	394	–	0	–
Instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych	–	–	–	0	–
<b>Nierezydenci</b>	<b>8 251</b>	<b>111 797</b>	<b>296</b>	<b>240 282</b>	–

Liczby mogą się nie sumować ze względu na zaokrąglenia